

2021年10月11日 星期一


**镍周报**

联系人 徐舟  
 电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

**视点及策略摘要**

品种	镍价低位得到支撑，后市有望再度上行	中期展望
镍	<p>                             国庆假期，伦镍低位得到支撑，并逐步反弹，假期归来，国内外镍价齐涨，创多日新高，整体来看，此前回落调整的走势已经结束，未来镍价可能出现进一步反弹。此前镍价下跌的主要原因还是在于市场对于下游不锈钢可能受到限电的担忧。在能耗双控政策之下，多地区不锈钢及镍铁厂处于减产状态，应该说无论是镍铁还是不锈钢都处于不确定的状态之中，但是当前不锈钢所受的影响更大，因此镍价显现出一定弱势。但是随着镍价的回落，市场开始出现一定的支撑，因为镍的供需结构并不支持未来出现较大的回落。首先是国内镍矿库存持续处于低位，而四季度到明年一季度是菲律宾镍矿出口的传统淡季，在国内镍矿库存紧张的情况下，进口又将出现断崖下滑，原料供应将十分紧俏，而这也给镍铁带来较大影响；镍铁的产量将受到原料供应紧张和限电出现减产，同时镍铁的进口也迟迟难以进一步增长，镍铁供应受到限制。此外，市场关注的高冰镍投产也将延后，硫酸镍的紧张也难以缓解，因此我们认为镍的供应在未来依然存在紧张情况。但是下游方面不锈钢在短期之内仍有政策风险，对于高位镍价带来一定压力。但是目前镍价已经出现回落，市场的乐观预期已经减少，继续看空其实并不适宜，相反回落之后的镍价带来了做多的一定安全边际。因此，我们继续看好镍价的后市表现。                         </p>	中长期偏多
	<p>操作建议： 建议尝试做多</p>	
	<p>风险因素： 宏观系统性风险，疫情风险超预期</p>	

## 一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 镍	138070	+4160	+3.01%	26.6 万	9.45 万	元/吨
LME 镍	19270	+1120	+6.21%			美元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；  
 (2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

## 二、行情评述

上周由于国庆假期仅有一个交易日，国庆假期归来之后，沪镍小幅高开，开盘之后，镍价快速拉升，很快就重返 14 万关口之上，此后价格持续处于高位，最终收于 138070 元/吨，较节前上涨 4160 元，涨幅 3.01%。伦镍方面，上周伦镍表现抢眼，价格加速上涨，最后更是大幅拉升。周初，伦镍在低位探底回升，并未进一步走低，周二同样上涨，价格重心有所上移；此后周四和周五伦镍加速上涨，周五更是单日涨幅超过 4%，最高至 19270 美元/吨，创出了多日新高，最终收于 19160 美元/吨，较此前一周上涨 1120 美元，涨幅 6.21%。整体来看，镍价短期回调之后，重新迎来上行机会。

现货方面：10 月 8 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 143100-144200 元/吨，均价 143650 元/吨，涨 2250 元，华通现货 1#镍价报 143200-144200 元，均价 143700 元/吨，涨 2500 元，广东现货镍报 144300-144700 元/吨，均价 144500 元/吨，涨 1300 元。

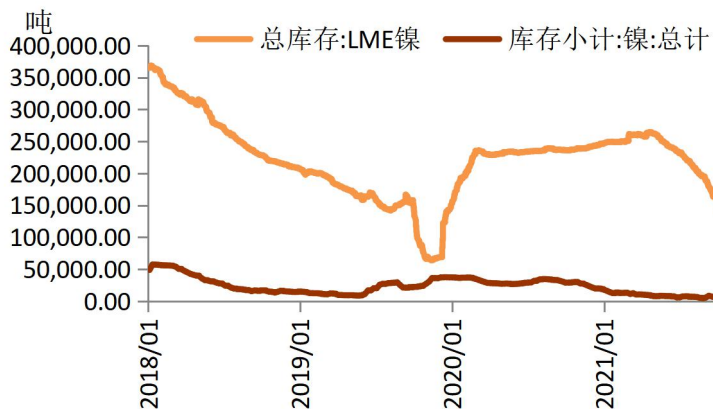
库存：截至 10 月 1 日，LME 镍库存较此前一周减少 6822 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1086 吨，全球的二大交易所库存合计 155834 吨，较此前一周减少 5736 吨，较去年同期减少 109401 吨。伦镍库存上周继续出现下降，海外需求显现好转迹象以及流入国内的原因；国内库存上周出现回升，主要是国庆累库因素，未来国内库存偏紧格局依然紧张。

国庆假期，伦镍低位得到支撑，并逐步反弹，假期归来，国内外镍价齐涨，创多日新高，整体来看，此前回落调整的走势已经结束，未来镍价可能出现进一步反弹。此前镍价下跌的主要原因还是在于市场对于下游不锈钢可能受到限电的担忧。在能耗双控政策之下，多地区不锈钢及镍铁厂处于减产状态，应该说无论是镍铁还是不锈钢都处于不确定的状态之中，但是当前不锈钢所受的影响更大，因此镍价显现出一定弱势。但是随着镍价的回落，市场开始出现一定的支撑，因为镍的供需结构并不支持未来出现较大的回落。首先是国内镍矿库存持续处于低位，而四季度到明年一季度是菲律宾镍矿出口的传统淡季，在国内镍矿库存紧张的情况下，进口又将出现断崖下滑，原料供应将十分紧俏，而这也会给镍铁带来较大影响；镍铁的产量将受到原料供应紧张和限电出现减产，同时镍铁的进口也迟迟难以进一步增长，镍

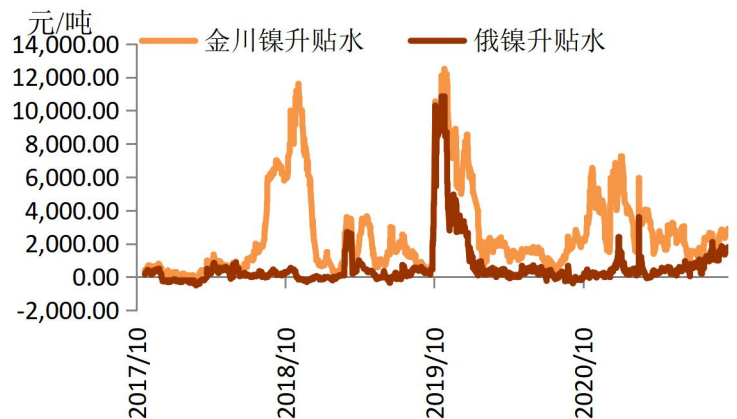
铁供应受到限制。此外，市场关注的高冰镍投产也将延后，硫酸镍的紧张也难以缓解，因此我们认为镍的供应在未来依然存在紧张情况。但是下游方面不锈钢在短期之内仍有政策风险，对于高位镍价带来一定压力。但是目前镍价已经出现回落，市场的乐观预期已经减少，继续看空其实并不适宜，相反回落之后的镍价带来了做多的一定安全边际。因此，我们继续看好镍价的后市表现。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

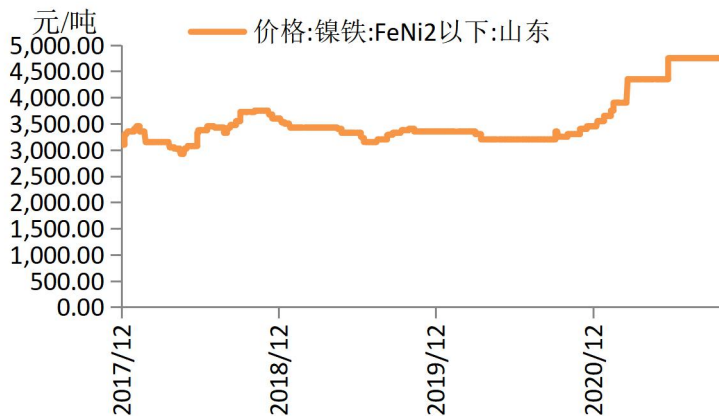


图表 2 现货升贴水走势

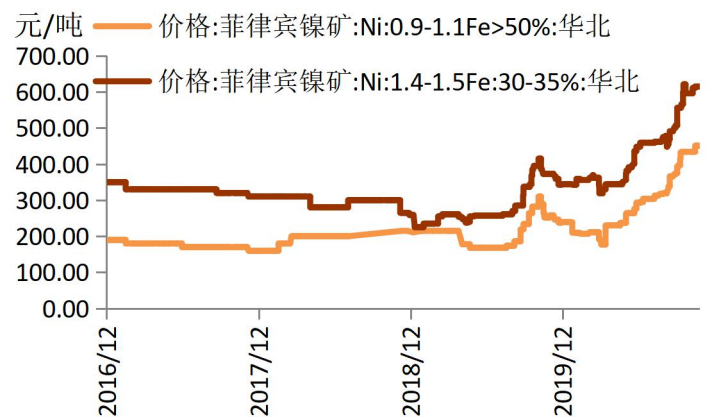


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

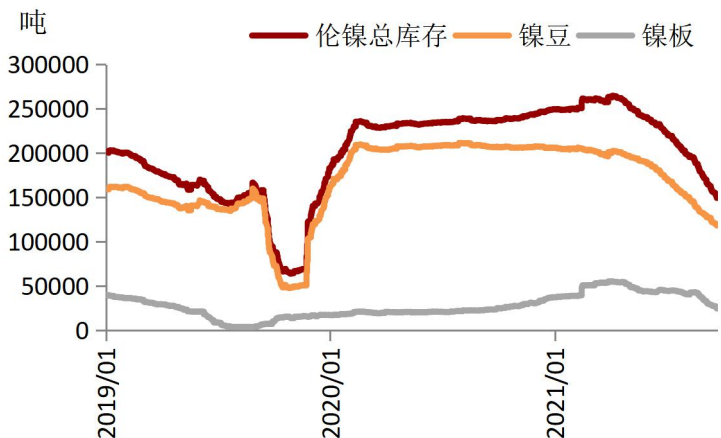


图表 4 镍矿价格走势

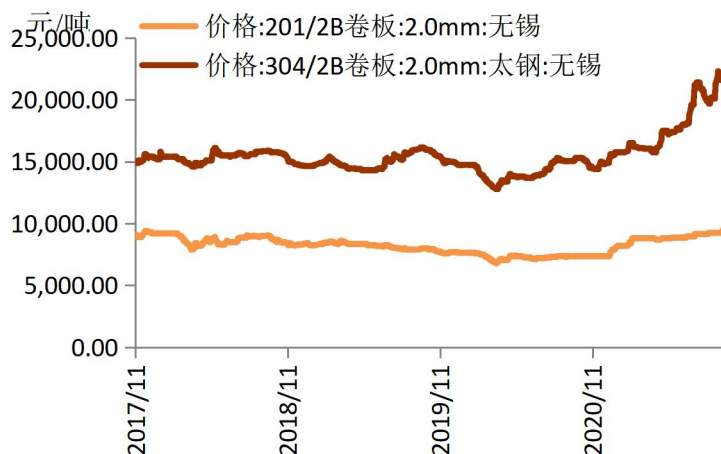


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

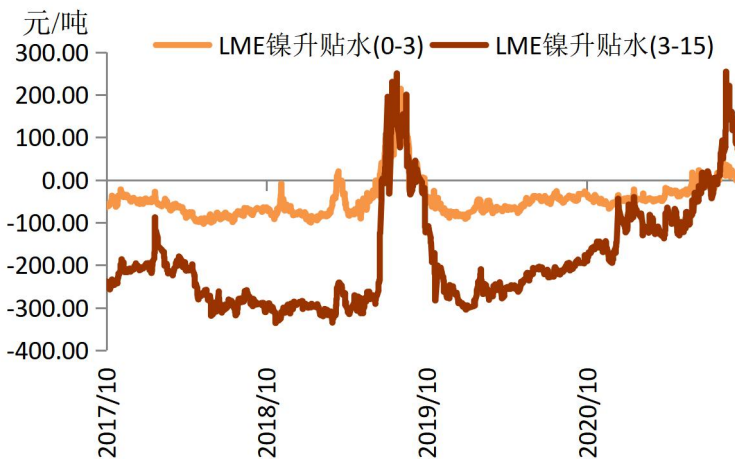


图表 6 不锈钢价格走势

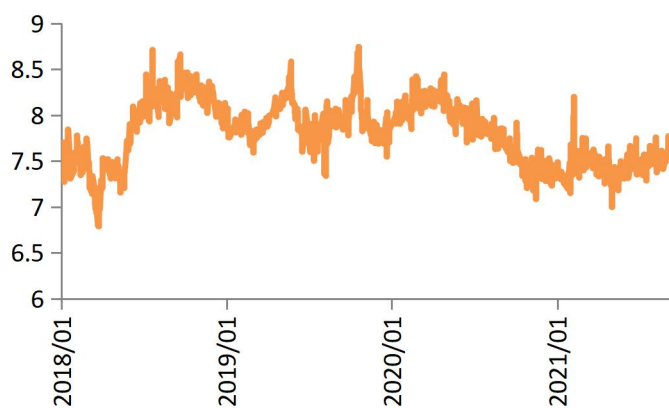


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

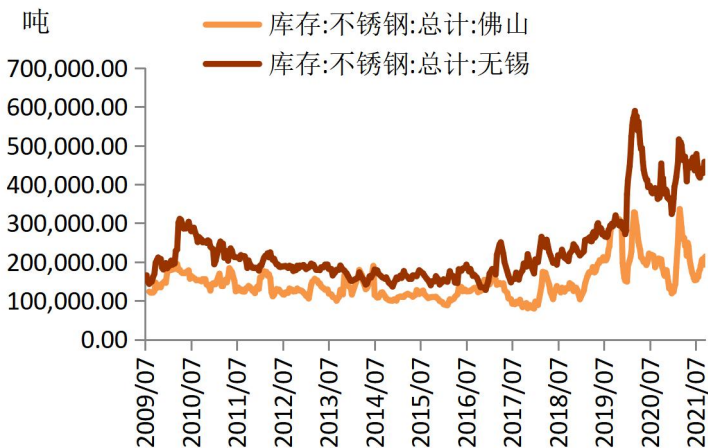


图表 8 镍内外比价

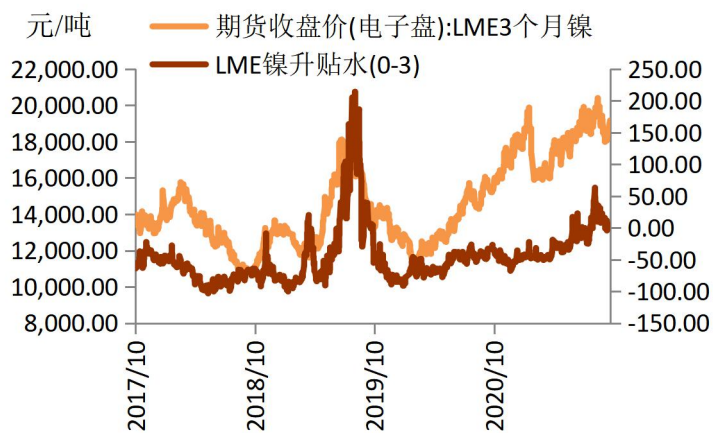


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢库存



图表 10 伦镍与升贴水走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。